



HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

01/01/2011 – 30/09/2011

2011/3

İÇİNDEKİLER

I. GİRİŞ ve İDARİ FAALİYETLER	3
<i>1.1. KISACA HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</i>	3
<i>1.2. YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI</i>	4
<i>1.3. ÜST YÖNETİM</i>	6
<i>1.4. ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER</i>	7
<i>1.5. ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMETLER</i>	7
<i>1.6. HSBC YATIRIM SERMAYE YAPISI</i>	7
<i>1.7. HSBC YATIRIM VİZYONU VE TEMEL DEĞERLERİ</i>	8
<i>1.8. HSBC YATIRIM SEKTÖRDEKİ KONUM DEĞERLENDİRMESİ</i>	8
<i>1.9. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</i>	9
<i>1.10. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI</i>	9
<i>1.11. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ</i>	9
<i>1.12. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİ</i>	9
<i>1.13. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER / TEŞVİKLER</i>	9
II. FİNANSAL YAPI	10
<i>2.1 FİNANSAL YATIRIMLAR</i>	10
<i>2.2. KONSOLİDE BİLANÇO</i>	11
<i>2.3. KONSOLİDE GELİR TABLOSU</i>	12
<i>2.4 KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU</i>	13
<i>2.5 NAKİT AKIM TABLOSU</i>	14
<i>2.6 KARLILIK VE BORÇ BİLGİLERİ</i>	15
III. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI	15
IV. 2011 YILINA İLİŞKİN ÖNGÖRÜLER	15
V. DİĞER HUSUSLAR	16

I. GİRİŞ VE İDARİ FAALİYETLER

1.1. KISACA HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HSBC Yatırım 23 Aralık 1996 tarihinde Demir Yatırım adı altında kurulmuştur. 30 Ekim 2001 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden 6 Aralık 2001 tarihli ve 222 nolu Yönetim Kurulu kararıyla Demir Yatırım'ın, HSBC Yatırım ile birleşmesi ve birleşme Sözleşmesinin imzalanması ve neticesinde HSBC Yatırım'ın infisalı ve yeni birleşmiş Şirket'in ünvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi kararlaştırılmış ve birleşme 11 Ocak 2002 tarihinde tamamlanmıştır. HSCB Yatırım, yurt içi ve yurt dışı bireysel ve kurumsal müşterilere sermaye piyasası ürünlerinin alım-satım işlemlerinde aracılık ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunmaktadır.

HSBC Yatırım'ın SPK'dan almış olduğu Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi, Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi, Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi, Menkul Kıymetleri Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi, Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi, ve Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi bulunmaktadır.

HSBC Bank'ın 327 şubesi HSBC Yatırım acentesi olarak faaliyet göstermektedir. Borsa Üssü olarak adlandırılan ve içinde seans odası ve uzman yatırım personeli bulunan 26 şube kanalıyla hizmet vermektedir.

HSBC Yatırım'ın 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla konsolide gelirleri 25 milyon TL, vergi öncesi karı ve toplam aktif büyüklüğü ise sırasıyla 16 milyon TL ve 85 milyon TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

HSBC Yatırım 2011 yılının üçüncü çeyreğinde, hisse senedi işlemlerinde %1.34 pazar payı elde ederek 88 aracı kurum arasında 26. sırada yer almıştır ve yaklaşık 17 milyar TL'lik işlem hacmi elde etmiştir.

HSBC Yatırım'ın S.P.K.'dan almış olduğu yetki ve işlem belgeleri:

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi (7 Ocak 1997)
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Menkul Kıymetleri Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (10 Mayıs 2005)

13 Ağustos 2003 tarihinde şirket sermayesinin %99.99'u HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait olan HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi kurulmuştur. HSBC Portföy'ün kuruluş tarihindeki ödenmiş sermayesi 1 Milyon TL'dir. HSBC Portföy, 6 Şubat 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi'ni, 14 Temmuz 2005 tarihinde Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi'ni almıştır.

13 Ağustos 2003 tarihinde 500 bin TL sermaye ile kurulan ve birleşme sonrası devrolan ve arttırılan sermayeler sonrası 26 Haziran 2003 tarihinde şirket sermayesi 7 milyon TL'ye yükselmiştir.

1.2. YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI**1.2.1. Yönetim Kurulu**

Yönetim Kurulu 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve beş üye olmak üzere toplam yedi kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri, şirketin 29/03/2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

30/09/2011 itibarıyla şirket yönetim kurulu ve yöneticilerimizin kısa özgeçmişleri aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Martin D. Spurling	Yönetim Kurulu Başkanı	24/03/2010
Ali Batu Karaali	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	11/01/2011
Mehmet Hakan Erdem ^(*)	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010
Yaşar Güneş	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010
Sema Serbest	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010
Neslihan Erkazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010
Ahmet Okçular	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010

(*) Mehmet Hakan Erdem 29/09/2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeliği görevinden ayrılmıştır.

Martin David SPURLING (Yönetim Kurulu Başkanı)

1992 yılında Durham Üniversitesi'nden mezun olan Spurling, 2000 yılında da Associateship-The Chartered Institute of Bankers Üniversitesi'nden mezun olmuştur. 1989-1995 yılları arasında HSBC grubunda (Hong Kong, Japonya, Singapur) çeşitli yöneticilik pozisyonlarında çalışmıştır. 1995-1998 yılları arasında HSBC Hong Kong'da Kredi ve Risk Hazine departmanında Müdür, 1998-2000 yılları arasında ise HSBC Pakistan'da Kurumsal Bankacılık'ta Genel Müdür Vekili olarak görev almıştır. 2000-2001 yılları arasında HSBC Kanal Adaları'nda Uluslararası Yatırım departmanında Kıdemli Satış Müdürü olarak görev yapan Spurling, 2001-2004 yılları arasında Yatırımlar'da Başkan olarak görevine devam etmiştir. Martin David Spurling 2004-2006 yılları arasında HSBC Tayvan Bireysel Finansal Hizmetler Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. 2006-2010 yılları arasında HSBC Bank International'da Genel Müdür olarak görev yapan Martin David Spurling, 05 Kasım 2010 tarihinde HSBC Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine başlamıştır.

Ali Batu KARAALİ (Yönetim Kurulu Başkan Vekili-HSBC Yatırım ve HSBC Portföy)

1984 Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği mezunudur. 1984-1986 yıllarında Boğaziçi Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği üzerine yüksek lisans yapmıştır. Ayrıca 1984-1987 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesi'nde Araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. 1987-1989 yılları arasında İktisat Bankası T.A.Ş.'de Döviz Piyasası Müdür Yardımcısı, 1989-1991 yılları arasında Bahreyn Citibank NA'da Para Piyasası Müdür Yardımcısı, 1991-1995 yılları arasında Chemical Bank AŞ'de Genel Müdür Yardımcısı Vekili olarak çalıştıktan sonra, 1995-1996 yılları arasında finansal danışmanlık yapmıştır. 1996-2001 yıllarında Citibank NA'da Hazine Genel Müdür Yardımcısı Vekili ve 2002 yılında aynı kurumun Bahreyn Merkezinde Hazine Genel Müdür Yardımcısı Vekili olarak görev almıştır. 2002-2004 yıllarında HSBC Bank'ta Hazine Grup Başkanı olarak görev almıştır. 2004-2006 yıllarında Londra'da Merrill Lynch Yerel Para Birimi Türk Lirası Direktörü olarak çalıştıktan sonra HSBC Bank'ta Ağustos 2006 itibarıyla Hazine ve Sermaye Piyasalarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir. 11 Ocak 2011 tarihi itibarıyla HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevine atanmıştır.

Mehmet Hakan ERDEM (Yönetim Kurulu Üyesi)

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nden İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1990 yılında İnterbank'ta Finansal Kontrol Birim'inde göreve başlamış olup daha sonra Demirbank A.Ş. Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi Bölümüne katılan Erdem halen HSBC Bank A.Ş. Ürün Operasyonları Bölümünde Grup Başkanı olmasının yanında HSBC

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevine devam etmektedir.

Yaşar GÜNEŞ (Yönetim Kurulu Üyesi)

1990-94 tarihleri arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği lisans eğitimini ve 1995-97 tarihleri arasından aynı bölümde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Nisan 1995'de Yaşarbank A.Ş. Organizasyon Departmanı'nda iş hayatına başlamış, 1996 yılında Demirbank TAŞ Organizasyon Departmanı'na transfer olmuştur. 2001 yılından itibaren HSBC Bank A.Ş. bünyesinde Bireysel Operasyon ve Şube Destek ile Merkezi Operasyon birimlerinde yöneticilik yapmıştır. Ekim 2005 tarihinde İç Kontrol Birimi'ne transfer olmuştur. 2 Mayıs 2008'den itibaren de iç kontrol ve operasyonel risk yönetimi faaliyetlerinden sorumlu birim yöneticisi olarak görevine devam etmektedir. Ayrıca aynı tarihten itibaren de HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de iç kontrol sisteminden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Sema SERBEST (Yönetim Kurulu Üyesi)

1989 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden mezun olmuştur. 1990-1992 yıllarında TÖBANK, 1992-1997 yılları arasında Pamukbank' ta Bireysel Krediler biriminde uzman olarak görev yapmış, 1997 yılında Bireysel Krediler Müdür Yardımcısı olarak Demirbank'a geçmiştir. 2000 yılında Demirbank'ta Müdür olarak terfi etmiştir. HSBC'nin Demirbank'ı satın almasıyla birlikte 2002'de HSBC bünyesine katılmıştır. Sema Serbest halen HSBC Bank A.Ş. Bireysel Kredi ve Risk Kredi Değerlendirme Biriminde Birim Yöneticiliği görevinin yanı sıra HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Neslihan ERKAZANCI (Yönetim Kurulu Üyesi)

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun olmuştur. Sırasıyla 1996-1998 yıllarında Arthur Andersen'in İstanbul Ofisi'nde kıdemli yönetmen ve 1998-2000 yıllarında Lüksemburg ofisinde yetkili olarak çalıştıktan sonra 2000 yılında İstanbul'a dönerek 2001 senesine kadar müdür yardımcısı olarak aynı firmada görevini sürdürmüştür. Haziran 2001'de HSBC Bank Finansal Kontrol Departmanı'nda müdür yardımcısı olarak göreve başlamış aynı yılın Kasım ayında müdürlüğe terfi etmiştir. Mayıs 2005 tarihinde Finansal Kontrol Departmanı'nda grup müdürlüğüne atanmış, 2006 yılının Mart ayında ise grup başkanlığı görevine getirilmiştir. Neslihan Erkazancı 15 Eylül 2008 tarihinden itibaren HSBC Bank A.Ş.'de Finansal Kontrol'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinin yanı sıra HSBC Menkul Değerler A.Ş. ile HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

Ahmet OKÇULAR (Yönetim Kurulu Üyesi)

1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği ve Endüstri Mühendisliği'nden (çift ana dal programı) mezun olmuş ve 1995 yılında International University of Japan'de Uluslararası İş İdaresi Bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1996 - 2005 yılları arasında Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Grup Müdürü olarak görev yapan Ahmet Okçular bu süre zarfında çok sayıda özelleştirme, şirket evliliği ve halka arz projesinde görev almıştır. Kurumsal finansman alanındaki kariyerine 2005 yılından itibaren HSBC'de devam etmekte olan Ahmet Okçular 30 Mart 2009 tarihinden bu yana HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

1.2.2. Denetleme Kurulu

29/03/2011 tarihli Olağan Genel Kurul'da Burçin Ozan ve Fırat Yurdakul, 2011 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar Denetçilik görevine seçilmişlerdir.

30/09/2011 tarihinde Denetleme Kurulu aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Fırat Yurdakul	Denetçi	29/03/2011
Burçin Ozan	Denetçi	29/03/2011

1.3. ÜST YÖNETİM

30/09/2011 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
Aylin Yılmaz ^(*)	Genel Müdür	21 Yıl
Sevda Arslan	Birim Yöneticisi - Fon Operasyon- Muhasebe ve İdari İşler	15 Yıl
Bülent Yurdağül	Birim Yöneticisi- Araştırma	13 Yıl
Selda Timur	Birim Yöneticisi - Teftiş	18 Yıl
Ebru Güner Sarıca	Birim Yöneticisi – İç Kontrol	20 Yıl
Gökhan Saydar	Birim Yöneticisi – Kurumsal Finansman	11 Yıl
Cenk Orçan	Birim Yöneticisi – Araştırma	14 Yıl
Teoman Aker	Birim Yöneticisi – Şubeler Koordinasyon	21 Yıl

(*)06/10/2011 tarihi itibarıyla görevden ayrılan Aylin Yılmaz'ın yerine 07/10/2011 tarihi itibarıyla Tolga Koyuncu atanmıştır.

Aylin YILMAZ (Genel Müdür-HSBC Yatırım)

1992 yılı İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. 1993 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde Uluslararası İşletmecilik İhtisası yapmıştır. 1990 yılında Mustafa Yılmaz Menkul Değerler AŞ'de başladığı kariyerine 1994-1997 yıllarında Garanti Yatırım Bankası AŞ Yurtiçi Satış Departmanı'nda Müdür Yardımcısı olarak devam etmiştir. 1997 yılında HSBC Yatırım'da Satış Müdürlüğü görevini üstlenmiş, 2 Temmuz 2007 tarihinde aynı kuruma Genel Müdür olarak atanmıştır ve halen bu görevi sürdürmektedir.

Tolga KOYUNCU (Genel Müdür-HSBC Yatırım)

Boğaziçi Üniversitesi makine mühendisliğinden mezun olan Koyuncu, yüksek lisansını Yeditepe Üniversitesi'nde İşletme üzerine yapmıştır. Işık Üniversitesi'nde çağdaş işletme yönetimi üzerine başladığı doktorasını halen sürdürmektedir. Üniversiteden mezun olduğu yıl iş hayatına başlayan Koyuncu ilk iş deneyimine trader olarak Finans Yatırım'da başlamıştır. 1998-1999 yılları arasında Osmanlı Bankası'nda hisse satış bölümünde başkan yardımcısı olarak görev almıştır. 1999 yılında İktisat Yatırım Bankasına geçen Koyuncu burda da hisse satış bölümünde Müdür olarak görev yapmıştır. 3 yılın ardından Oyak Yatırım'da yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu Grup Müdürü olan Koyuncu, buradaki görevini 5 yıl sürdürmüştür. 2007 yılında Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'de hisse satış biriminde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Koyuncu buradaki görevini Hisse Senetleri Başkanı olarak tamamlamıştır. 2011 yılında HSBC Yatırım'a Genel Müdür olarak atanan Koyuncu buradaki görevini sürdürmektedir.

Sevda ARSLAN (Müdür)

1996 yılında Selçuk ve 2004 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 1996-1997 yıllarında İnterbank ve İnter Yatırım Operasyon Bölümünde Uzman Yardımcısı, 1998 -1999 yıllarında Bayındır Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Bölümünde Yetkili olarak görevini sürdürmüştür. 20 Mart 2000 tarihinde Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Bölümünde Yetkili olarak göreve başlayan Arslan ve 2007 yılından itibaren görevini müdür olarak devam ettirmektedir. 2008 yılı itibarıyla bu göreve ilave olarak HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin muhasebe müdürlüğü görevini de yürütmektedir.

Bülent YURDAGÜL (Müdür)

1996 yılında Marmara Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1998 yılında University of California-Irvine'dan İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1998-1999 yılları arasında Ulusal Yatırım ve 2000-2002 yılları arasında Demir Yatırım Araştırma Birimleri'nde uzman ve kıdemli analist olarak çalışmış, 2001 tarihinde HSBC Yatırım Menkul Değerler Araştırma Departmanı'na Müdür Yardımcısı görevine atanmıştır. 2001-2005 yılları arasında HSBC Menkul Değerler A.Ş.'de Müdür Yardımcısı olarak çalışmış, 2005 yılı Ağustos ayından bu yana da HSBC Yatırım Araştırma Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

Selda TİMUR (Müdür)

1991 yılında Marmara Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına Öncü Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde yurt içi satış ekibinde başlamıştır. Daha sonra aynı kurumda iç denetim

bölümünü kurmuştur. 1996 yılında Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde iç denetim biriminin kurulması görevini üstlenmiştir. 2001 yılından bu yana HSBC Yatırım Teftiş Kurulu Birim Yöneticiliği görevini sürdürmektedir. Selda Timur Türkiye İç Denetim Derneği Kurucu Üyesi olup 2006 yılından bu yana derneğin yönetim kurulu üyeleri arasında yer almaktadır.

Ebru GÜNER SARICA (*Müdür*)

1990 yılında Mimar Sinan Üniversitesi İstatistik bölümünden mezun olmuştur. 1991-1994 yılları arasında sırasıyla Rehber, Başkent ve Pasifik Menkul Değerler şirketlerinde çeşitli birimlerde görev yaptıktan sonra, 1994 yılında Demirbank Yatırım Bankacılığında göreve başlamıştır. Demirbank'ta 1994-1997 yılları arasında VIP seans odası yöneticiliği yaptıktan sonra risk izleme biriminde iş hayatına devam etmiştir. 1997 yılından itibaren risk izleme, iç denetim gibi kontrol birimlerinde çalışmış ve HSBC ile birleşmenin ardından kurulmuş olan İç Kontrol biriminde görevini devam ettirmektedir. Halen aynı bölümde birim yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Gökhan SAYDAR (*Müdür*)

1995 yılında İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 1998 yılında Koç Üniversitesi'nden İş İdaresi dalında Yüksek Lisans derecesi almıştır. 1998-2001 yılları arasında PDF Kurumsal Finansman danışmanlık şirketinde kıdemli uzman olarak görev yapan Gökhan Saydar, 2003 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye katılmış ve 2005 yılı Kasım ayında Bölüm Yöneticisi olarak görevinden ayrılmıştır. HSBC'deki kariyerine 2005 yılı Aralık ayında başlayan Gökhan Saydar, Eylül 2007'den bu yana Birim Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Cenk ORÇAN (*Birim Yöneticisi*)

1994 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1996 yılında University of San Francisco'dan İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1996-2000 yılları arasında Koç Yatırım Menkul Değerler ve EGS Yatırım Menkul Değerler Araştırma Birimleri'nde analist ve kıdemli analist olarak çalıştıktan sonra 2000 yılı Mart ayında HSBC Yatırım Menkul Değerler Araştırma Departmanı'nda Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2005 yılı Ağustos ayından bu yana HSBC'de Araştırma Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

Teoman AKER (*Birim Yöneticisi*)

Kabataş Erkek Lisesi'nden mezun olduktan sonra 1987 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden 1988 yılında da İşletme İktisadi Enstitüsü'nden mezun oldu. 1991 yılına kadar Yapı Kredi Bankası'nda Yatırım Uzmanı olarak çalıştı. 1991 - 1995 yılları arasında Işıklar Menkul Kıymetler'in Borsa Temsilcisi olarak İMKB'de brokerlık yaptı. 1995 yılından 1997 yılına kadar toptan gıda ticaretinde faaliyet gösteren aile şirketine yöneticilik yaptıktan sonra 1997 yılında Demir Yatırım Borsa Temsilcisi ünvanı ile İMKB'de broker olarak sektöre döndü. 2004 yılında HSBC Yatırım Şubeler Koordinasyon bölümünde görev aldı. 2006 yılından bu yana bölümün yönetimini sürdürmektedir.

1.4 ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

2011 yılı içerisinde Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermaye arttırımı ve esas Sözleşme tadili yapılmamıştır.

1.5 ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMETLER

Dönem içinde çıkarılmış bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

1.6. HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN SERMAYE YAPISI

2011 yılının üçüncü çeyreğinde HSBC Yatırım'ın sermaye ve ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

30 Eylül 2011 itibarıyla HSBC Yatırım'ın sermaye yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

	Tertip	Adet	Tutar (TL)	Pay (%)
HSBC Bank A.Ş.	A	6,990,645,760	6,990,645.76	99.8664
Ali Batu Karaali	B	2,205,000	2,205.00	0.0315
Neslihan Erkazancı	B	1,787,310	1,787.31	0.0255
Mehmet Hakan Erdem	B	1,764,000	1,764.00	0.0252
Sema Serbest	B	1,787,310	1,787.31	0.0255
Yaşar Güneş	B	1,764,000	1,764.00	0.0252
Aylin Yılmaz ^(*)	B	23,310	23.31	0.0003
Ahmet Okçular	B	23,310	23.31	0.0003
TOPLAM		7,000,000,000	7,000,000.00	100.00

(*) 07/10/2011 tarihi itibarıyla Aylin Yılmaz'a ait hisseler Tolga Koyuncu'ya devredilmiştir.

1.7.HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. VİZYONU ve TEMEL DEĞERLERİ

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ana Ortak HSBC Bank A.Ş.'nin vizyon ve temel değerlerini benimsemiştir.

Vizyonumuz

Dünya çapında milyonlarca müşterisine 1865 yılından bu yana hizmet sunan HSBC ailesinin bir üyesi olarak Türkiye'nin en güçlü, en karlı, en beğenilen, lider Aracı Kurum şirketleri arasında yer almak.

Misyonumuz

Etik değerleri ön planda tutarak müşterilerinin finansal ihtiyaçlarını en hızlı ve en doğru biçimde karşılamak, üstün nitelikli insan kaynağına, teknolojik altyapıya ve hizmet paketlerine sahip olmak için yenilikçi çalışmaları sürekli kılmak.

Değerlerimiz

- Hizmet kalitesinde müşteri beklentilerini aşmak,
- Müşterileri, çalışanları ve hissedarları için fark yaratan teknoloji uygulamalarında öncü olmak,
- Güçlü sermaye yapısı ve nakde dönüştürülebilir varlıklarının katkısıyla güvenilirliğini en üst seviyede tutmak,
- Kazanımlarını sürekli olarak toplumla paylaşmak,
- İşe alımlarda hakkaniyeti gözetmek, çalışanlarının bilgi ve becerilerini artırmak, en çok tercih edilen çalışma ortamını oluşturmak.

1.8. HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin SEKTÖRDEKİ KONUMUNUN DEĞERLENDİRİLMESİ

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yerli ve yabancı müşterilerine hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlemleri konusunda her türlü hizmeti sunmaktadır. 2010 yılsonunda 48.089.459 TL portföy değeri ve 87 adet olan portföy yönetimi müşterisi sayısı, 30/09/2011 tarihi itibarıyla 32.541.423 TL ve 62 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2011 yılının ikinci çeyreğinde toplam işlem hacmi 16.531.933 Bin TL olup, dönem sonunda pazar payı %1.34 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılsonunda ise toplam işlem hacmi 21.891.547 Bin TL, pazar payı ise %1.72 olarak gerçekleşmiştir. İşlem yapan aracı kurumlar arasında 2010 yılında 87 aracı kurum arasında 19. sırada yer alan HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2011 yılının ilk çeyreğinde ise 88 aracı kurum arasından 26. sırada yer almıştır. 2011 yılının üçüncü çeyreğinde İ.M.K.B. işlem hacmi ise 618.820.211 Bin TL olarak gerçekleşmiştir (2010 Yıl sonu 635.664.399 Bin TL).

Şirketin Bağlı Ortaklığı HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2011 yılının üçüncü çeyreğinde yatırım fonları Pazar payı 2010 yılsonuna oranla %5.31'den %5.81'e yükselmiştir. Aracı kurumlar arasında büyüklüğe göre sıralamada beşinci sıradaki yerini korumuştur. Şirketin 30/09/2011 tarihi itibarıyla yönetimindeki B tipi yatırım fonu

büyüklüğü 1.831.595 Bin TL (2010 Yılı 1.685.681 Bin TL), A tipi yatırım fonu büyüklüğü 60.526 Bin TL olmuştur (2010 Yılı 53.458 Bin TL).

2011 yılının üçüncü çeyreğinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de hisse senedi işlemi yapan aktif müşteri sayısı 7.900'dur (2010 Yılı 12.907).

1.9. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

2011 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirkete 2 yeni personel alınmış ve Şirketten 5 kişi ayrılmıştır. 30/09/2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 41 olup yıllık ortalaması da 42 kişidir.

Şirket tüm personele servis, yemek ve özel sağlık sigortası sağlamakta olup, yönetici ve üstü pozisyonlara araç tahsis etmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre 2011 yılının üçüncü çeyreğinde 360.251 TL karşılık ayrılmıştır. (2010 Yılı 362.396TL)

1.10. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 20.092.202 TL (31 Aralık 2010: 17.516.339 TL)'dir.

1.11. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

Yoktur.

1.12. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

1.13. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER / TEŞVİKLER

Yoktur.

II. FİNANSAL YAPI**2.1. FİNANSAL YATIRIMLAR**

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<i>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	51.893.067	42.471.303
Yatırım fonları	12.399.351	15.141.838
	64.292.418	57.613.141

2.2. BİLANÇO

Bağımsız

	Dipnot referansları	İncelemeden geçmemiş 30 Eylül 2011	denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		84.453.749	87.093.523
Nakit ve nakit benzerleri	4	12.968.117	18.865.646
Finansal yatırımlar	5	64.292.418	57.613.141
Ticari alacaklar	6	6.283.175	10.156.797
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	3.211.401	4.534.552
- Diğer taraflardan ticari alacaklar		3.071.774	5.622.245
Diğer alacaklar	7	90.141	94.590
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	8.626	3.777
- Diğer taraflardan diğer alacaklar		81.515	90.813
Diğer dönen varlıklar	12	819.898	363.349
Duran varlıklar		499.537	747.587
Diğer alacaklar	7	94.663	94.783
Maddi duran varlıklar (net)	8	10.933	15.694
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	36.110	61.736
Diğer duran varlıklar	12	1.626	2.069
Ertelenmiş vergi varlığı	19	356.205	573.305
Toplam varlıklar		84.953.286	87.841.110
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		10.991.415	10.286.094
Ticari borçlar	6	7.366.953	4.912.189
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	1.178.716	1.011.532
- Diğer taraflara ticari borçlar		6.188.237	3.900.657
Diğer borçlar	7	560.127	629.967
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	1.042.015	1.649.197
Borç karşılıkları	10	180.458	85.945
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	1.461.810	2.602.646
Diğer yükümlülükler	12	380.052	406.150
Uzun vadeli yükümlülükler		360.251	362.396
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	360.251	362.396
Özkaynaklar		73.601.620	77.192.620
Ödenmiş sermaye	13	7.000.000	7.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	24.784.239	24.784.239
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	20.092.202	17.516.339
Geçmiş yıllar karları		9.331.747	8.995.451
Net dönem karı		12.393.432	18.896.591
Toplam kaynaklar		84.953.286	87.841.110
Koşullu varlık ve yükümlülükler	10		

2.3. GELİR TABLOSU

	Dipnot referansları	İncelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2010	İncelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Satış gelirleri	14	31.596.065	11.163.415	26.892.754	8.601.052
Satışlar		6.431.810	4.205.030	263.691	-
Hizmet gelirleri		35.900.139	9.715.002	36.514.436	10.987.448
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)		(10.735.884)	(2.756.617)	(9.885.373)	(2.386.396)
Satışların maliyeti (-)	14	(6.431.810)	(4.205.030)	(263.691)	(210.439)
Brüt kar		25.164.255	6.958.385	26.629.063	8.390.613
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(531.901)	(169.492)	(1.297.308)	(398.888)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(12.740.779)	(3.950.852)	(13.707.752)	(3.987.062)
Diğer faaliyet gelirleri	16	667.296	95.144	647.757	351.594
Diğer faaliyet giderleri (-)	16	(25.411)	(18.995)	(120.569)	(45.618)
Faaliyet karı		12.533.460	2.914.190	12.151.191	4.310.639
Finansal gelirler	17	5.406.004	1.866.201	6.895.745	1.540.882
Finansal giderler (-)	18	(2.094.203)	(262.933)	(2.851.165)	(84.516)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		15.845.261	4.517.458	16.195.771	5.767.005
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(3.451.829)	(1.021.328)	(3.238.956)	(954.012)
- Dönem vergi gideri	19	(3.234.729)	(1.062.694)	(3.480.531)	(1.134.994)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	19	(217.100)	41.366	241.575	180.982
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		12.393.432	3.496.130	12.956.815	4.812.993
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		12.393.432	3.496.130	12.956.815	4.812.993
Hisse başına kazanç (Nominal değeri 1 TL)	20	1,77	0,50	1,85	0,69

2.4. ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam özkaynak
1 Ocak 2010	-	7.000.000	24.784.239	15.212.780	7.445.929	24.935.105	79.378.053
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	2.303.559	22.631.546	(24.935.105)	-
Temettü dağıtımı	13	-	-	-	(21.082.024)	-	(21.082.024)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	3.496.130	3.496.130
31 Aralık 2010		7.000.000	24.784.239	17.516.339	8.995.451	3.496.130	61.792.159
1 Ocak 2011		7.000.000	24.784.239	17.516.339	8.995.451	18.896.591	77.192.620
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	2.575.863	16.320.728	(18.896.591)	-
Temettü dağıtımı	13	-	-	-	(15.984.432)	-	(15.984.432)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	12.393.432	12.393.432
30 Eylül 2011		7.000.000	24.784.239	20.092.202	9.331.747	12.393.432	73.601.620

2.5. NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnot referansları	İncelemeden önce geçmemiş 30 Eylül 2011	İncelemeden sonra geçmemiş 30 Eylül 2010
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Cari dönem net karı		12.393.432	12.936.815
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman giderleri ve itfa payları	8,9	45.809	43.423
Prim ve izin yükümlülüğü karşılığındaki değişim	11	(1.140.836)	717.522
Kıdem tazminatı karşılığı, net	11	44.356	90.310
Borç karşılıklarındaki değişim	10	-	(27.386)
Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi		(244.988)	-
Cari dönem vergi gideri	19	3.234.729	3.500.531
Ertelenmiş vergi gideri	19	217.100	(241.575)
Faiz geliri		(3.531.012)	(6.033.559)
Faiz gideri		2.055.352	2.880.177
Kambiyo karı		196.475	-
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:		13.270.417	13.866.258
Ticari alacaklardaki azalış		2.550.471	1.014.561
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		103.931	90.923
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklardaki azalış		1.318.308	(1.121.164)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki artış		(456.549)	253.210
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		(86.160)	606.348
Diğer borçlardaki artış		(69.840)	(42.927)
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlardaki azalış		167.184	(368.262)
Kıdem tazminatı ödemeleri		(46.501)	(46.832)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış		(26.098)	(21.683)
Vergi ödemeleri		(3.610.085)	(5.058.653)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		13.115.071	9.171.779
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:			
Menkul kıymet satışları		35.546.778	31.424.007
Menkul kıymet alımları		(41.928.174)	(22.365.480)
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	8,9	(16.416)	-
Maddi ve maddi olmayan varlık satışları, net	8,9	6.848	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(6.391.328)	9.058.527
Finansal faaliyetlerden kullanılan nakit:			
Temettü ödemesi	13	(15.984.432)	(21.082.024)
Alınan faizler		774.561	692.561
Ödenen faizler		(29.495)	(29.013)
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(15.239.366)	(20.418.479)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		244.988	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(8.270.635)	(2.188.170)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	14.963.015	16.057.540
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	6.692.380	13.869.370

2.6. KARLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

MALİ ORANLAR		
	30/09/2011	31/12/2010
Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)	7,6836	8,4763
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,1336	0,1212

MALİ ORANLAR		
	30/09/2011	30/09/2010
Net Dönem Karı(zararı)/Toplam Aktifler	0,1459	0,1584
Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar	0,1684	0,1818
Hisse Başına Kar	1,7705	1,8510

III. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., faaliyetlerini yüksek Özkaynak karlılığı ile sürdürmekte ve sürekli olarak iş ve işlem hacimlerini artırmaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin risk politikaları, risk yönetimi sisteminin SPK ve İMKB mevzuatlarına, HSBC Grup standartlarına uygun olarak tesis edilmesini, risk yönetiminin yatırım faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçası olarak iş akışlarına entegre edilmesini, Yatırım ve Acenteler genelinde risk yönetimi işlevinin etkin bir şekilde benimsenmesini ve icrasını amaçlamaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin risk yönetimi faaliyetlerinin tesisindeki hedefleri:

- Şirketin tabii olduğu yükümlülüklerle uyumun sağlanması,
- Müşteri, işlem ve hizmetlerinin risk temelli bir yaklaşımla değerlendirilmesi,
- Kurum çalışanlarının bilinçlendirilmesidir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş, risk yönetimi faaliyetlerinin icrası esnasında tüm yerel mevzuatlara ve grup standartlarına uygun bir şekilde; piyasa riski, kredi riski ve operasyonel riskleri ölçümleyecek yöntemler ile gerekli kontrolleri yapmaktadır.

IV. 2011 YILINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

Global finansal krizin gölgesinde geçen 2011 yılının üçüncü çeyreği HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş için sektörde büyüme ve karlılığının artırılması hedeflerine odaklanması için uygun bir zemin oluşturmuştur.

Yenilenen yurtdışı satış ekibinin de desteğiyle hedef HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş'yi önümüzdeki dönemde pazar payı, servis kalitesi ve ürün çeşitliliğiyle piyasanın lider kuruluşları arasında görmektir.

Bu çerçevede devam eden yatırımlarımıza ek olarak alt yapı geliştirme projelerini hızlandırıp, yatırımcılarımıza her zamanki gibi kaliteli ve güvenilir hizmet vermeyi amaçlıyoruz.

Hizmet kalitesini en yüksekte tutmak, sektörde öncü olmak ve çalışanlarımız için en iyi çalışma ortamını oluşturmak vizyonumuzun vazgeçilmez değerleridir.

IV. DİĞER HUSUSLAR

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm faaliyetleri yürürlükteki yasal mevzuat, etik ilkeler, uluslararası kabul görmüş kurallar, ve HSBC Grup standartları açısından İç Denetim ve İç Kontrol bölümleri tarafından sürekli denetlenmektedir. Şirket faaliyetlerinin yürürlükteki yasal mevzuat ve HSBC Grup standartlarına uygun olarak yürütülebilmesi konusunda HSBC Bank Mevzuat Uyum Biriminden de sürekli danışmanlık desteği almaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.